

## 棉花每周观察——

电话：0571-85155132  
邮编：310000  
地址：杭州市下城区万寿亭 13 号  
网址 <http://www.zjncf.com.cn>

## 开秤价不明 内外盘脱节

## 行情分析：

鲍威尔在世界央行年会上的鹰派言论支持了美元坚挺，这令大宗商品承压，商品指数回落明显；近期美国棉花主产区也迎来降雨，旱情得到明显改善。ICE 棉因此出现大幅调整。

长时间窄幅横盘以等待开秤价指引的郑棉也跌破整理平台，短期恐怕还有调整空间。但新棉开秤价已成为市场关注焦点，这个逻辑使得郑棉跌幅较外盘温和，内外棉现货价差收窄。

各种利空都已在盘面得到了较长时间的消化，而国内棉花期现价格与成本及进口价相比都存在巨大贴水。因此，未来一段时间内开秤价仍是国内棉市运行之“锚”，对其它因素的敏感度下降。

## 相关报告

棉花生产仍存威胁，德州的降雨改善了旱情，但可能对棉花色泽产生不利影响；有消息称巴基斯坦 45% 的棉花作物被洪水冲走；国内棉花种植成本大幅提高，8 元每公斤的籽棉价格成为植棉的盈亏平衡点。

ICAC9 月份报告将 2022/23 年度全球棉花产量与消费量同时大幅下调，全球棉花供需缺口没有得到弥补。

随着棉价下挫，储备棉交易在周末得到恢复。

近日内地籽棉收购在 7-8 元每公斤，疆棉则在 6-7 元每公斤。考虑到内地都是手摘棉，且未受到欧美打压，这个价差可能成为常态。

市场空头情绪很可能会在开秤价形成过程中得到最终释放，未来全球纺服预计呈现供需双弱，供应的下降可能更为显著。后市可谨慎乐观。

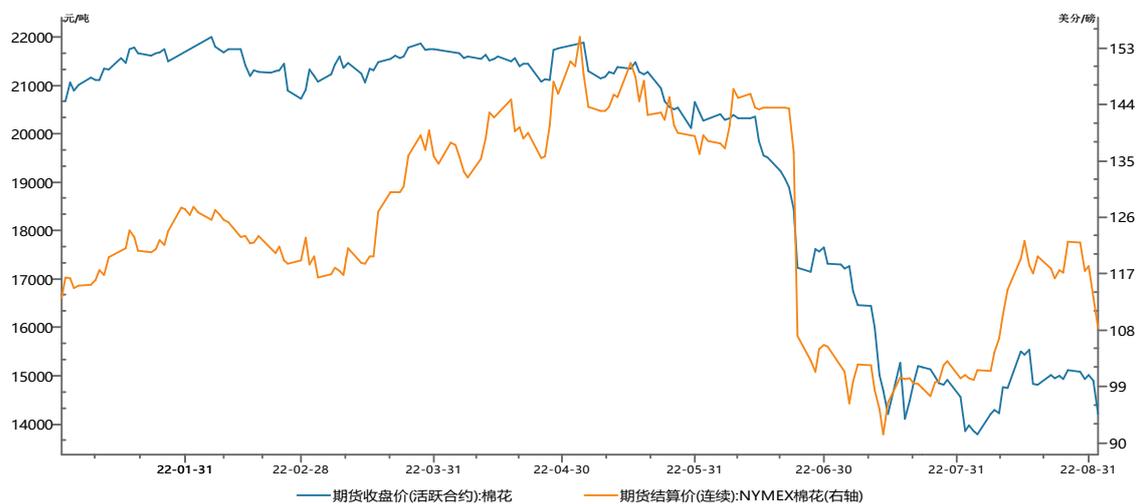
## 一、走势回顾

鲍威尔在世界央行年会强调了抑制通胀为当前首要目标，其鹰派言论支持了美元坚挺，这令大宗商品承压。同时美国棉花主产区也迎来降雨，本周美国得州干旱地区占比 52.48%，上周 71.11%，去年同期 0%，旱情得到明显改善。ICE 区间盘整走势遭到破坏，期价向下调整，短短一周内出现三次跌停。

等待开秤价指引的郑棉保持了长时间的窄幅横盘，但受外盘连续大幅下挫的拖累，周五日盘也出现了大幅的调整，期价跌破整理平台。在周五的夜盘中，郑棉收回了部分跌幅。但恐怕还难以摆脱外盘弱势影响，短期恐怕还有调整空间。

8 月大部分时间里，行情都呈现外强内弱格局，内外棉价格从月初的倒挂不足 3000 元/吨扩大至月末的倒挂超 6000 元/吨。但到月末的调整行情中，一直以来的外强内弱格局发生了变化，国内棉市主要关注点在于新棉开秤价格，这将成为未来棉市运行之“锚”，包括外盘在内的其它因素的作用被削弱。基于这个逻辑，我们判断郑棉的跌幅将较外盘温和。

图 1： 国内外棉花走势

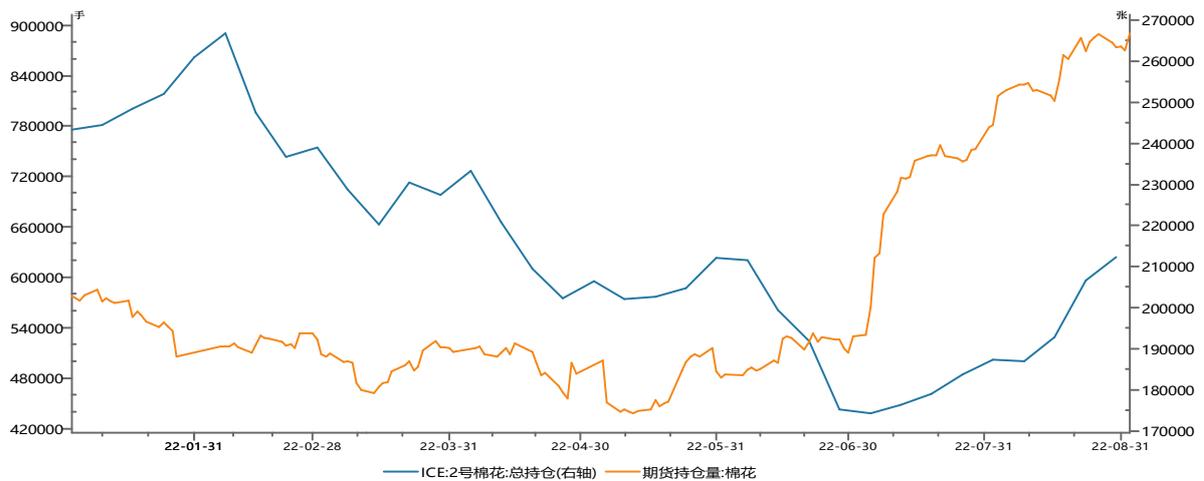


数据来源：Wind

数据来源：WIND 新世纪期货

7月以来，无论ICE市场还是郑棉市场的持仓量都有显著增加，这表明低位的棉价吸引了更多资金的关注，这不仅成为棉价止跌的支撑，也有望成为未来棉价走强的动力。

图 2： 内外盘棉花持仓



数据来源: Wind

数据来源: wind 新世纪期货

郑州棉花期货的持仓量近期持续较快增长，行情有望出现突破。

## 二、新棉采摘

据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年9月2日，全国新棉采摘进度为0.3%，同比提高0.2个百分点，较过去四年均值下降0.1个百分点；全国新棉交售、加工、销售尚未开始。

按照国内棉花预计产量606.1万吨（国家棉花市场监测系统2022年7月份预测）测算，截至9月2日，全国累计采摘籽棉折皮棉2.0万吨，同比增加1.5万吨，较过去四年均值减少0.3万吨。

## 三、ICAC9 月报告

ICAC9月份报告将2022/23年度全球棉花产量与消费量同时大幅下调，期末库存环比下降，供需格局仍维持偏紧状态。

2021/22年度，全球棉花产量为2544万吨，消费量稳定在2614万吨，供需缺口70万吨。

2022/23年度，全球期初库存为2037万吨，环比持平，产量预计为2471万吨，环比调减110万吨，消费量2530万吨，环比调减81万吨，产量低于消费量59万吨。期末库存1978万吨，环比减少29万吨。

表1: ICAC9月产销报告

ICAC全球产销存预测（同比预测）9月							
							单位：万吨
		2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23
期初库存	全球	1888	1943	1934	2212	2061	2037
	中国	1035	903	888	902	930	899
	美国	60	82	83	123	26	52
产量	全球	2700	2598	2627	2437	2544	2471
	中国	589	604	580	591	573	586
	印度	635	566	620	602	537	570
	美国	456	400	434	318	381	274
	巴西	201	278	300	236	236	261
	巴基斯坦	180	167	146	96	127	100
	乌兹别克斯坦	96	64	53	103	94	70
	其他	544	520	494	492	597	610
消费量	全球	2635	2601	2305	2566	2614	2530
	中国	850	825	723	840	831	824
	印度	542	540	445	570	559	540
	巴基斯坦	235	236	234	215	245	220
	欧洲和土耳其	173	182	160	170	174	177
	孟加拉国	166	158	150	164	173	173
	越南	151	151	145	152	168	160
	巴西	68	73	57	69	70	66
	美国	70	63	47	52	56	50
其他	380	373	344	335	339	319	
出口量	全球	914	928	921	1062	963	955
	美国	364	337	347	363	300	245
	巴西	91	131	195	240	175	196
	西非法郎区	106	116	107	119	119	134
	澳大利亚	85	79	30	34	81	117
	印度	113	76	70	133	110	68
	乌兹别克斯坦	22	16	10	1	1	1
进口量	全球	904	922	877	1040	1009	955
	中国	132	210	160	280	230	180
	孟加拉国	167	154	150	169	172	175
	越南	152	151	141	155	170	166
	土耳其	96	79	102	116	117	120
	印度尼西亚	77	66	55	50	54	54
贸易差额		-10	-6	-44	-22	46	0
库存调整		0	0	-1	0	0	0
期末库存	全球	1943	1934	2212	2061	2037	1978
	中国	903	888	902	930	899	838
	美国	82	83	123	26	52	31
全球除中国库存消费比%		58	59	83	65	64	67
中国库存消费比%		106	108	125	111	108	102
Cotlook A指数		88	84	71	85		

数据来源：中国棉花网

ICAC 将巴基斯坦棉花产量从 150 万吨下调至 100 万吨。同时，巴基斯坦棉花消费量预计为 220 万吨，因此需要进口大约 120 万吨。

得州西部的灾难性干旱预计使美国棉花产量同比减少100万吨以上，产量预计在270万吨多一点。虽然近几周得州持续降雨，但降雨的时机是非常重要的，对旱地田来说，降雨来得太迟。如果灌溉田棉花吐絮，降雨还会导致新棉质量下降。

据美国干旱监测中心，截至2022年8月30日，美国异常干旱的地区占比2%，上周2.59%，去年同期7.92%。美国D2-D4（严重干旱+极端干旱+异常干旱）的地区占比30.71%，上周32.76%，去年同期36.6%。美国得州异常干旱的地区占比5.28%，上周12.42%，去年同期0%。美国得州D2-D4（严重干旱+极端干旱+异常干旱）的地区占比52.48%，上周71.11%，去年同期0%。

印度古吉拉特邦的洪水和北部产棉区的卷叶病预计导致棉花减产5-7%。未来几周，ICAC将对巴基斯坦、美国和印度的专家进行采访，具体内容将会对外发布，以便使行业更好地了解极端天气事件对棉花市场的影响。

本月，ICAC恢复对价格的预测。预计2022/23年度考特鲁克A指数为99-157美分/磅，中间价是126.95美分/磅。持续的价格波动和潜在的价格冲高或将贯穿整个2022/23年度。

#### 四、储备棉轮入

2022年7月13日至9月2日储备棉累计挂牌22.7万吨，成交5.948万吨，成交率26.2%，成交加权均价15952元/吨。储备棉从8月10日起连续17个工作日无成交后9月2日成交率17%。

图 3： 储备棉成交量价



数据来源：TTEB 新世纪期货

8月29日-9月2日中央储备棉轮入第八周，本周通过全国棉花交易市场计划采购中央储备棉3万吨，较前一周计划采购量持平。实际成交1000吨，成交率3%。周度平均成交价格15995元/吨。

表2：储备棉轮入

储备棉轮入成交情况									
日期	计划采购量	成交量	成交率	成交均价(右)	涨跌	最高价	最低价	新疆库	内地库
2022/9/2	6000	1000	17.0%	15995	8	15995	15995	0	1000
2022/9/1	6000	0	0.0%	15987	12	-	-	0	0
2022/8/31	6000	0	0.0%	15975	-5	-	-	0	0
2022/8/30	6000	0	0.0%	15980	1	-	-	0	0
2022/8/29	6000	0	0.0%	15979	8	-	-	0	0
汇总/平均	227000	59480	26.2%	15983	-	15995	15995	0	59480

资料来源：新世纪期货、中国棉花网

## 五、美棉出口

美国 2022/23 年度皮马棉出口装运量为 385 吨，主要目的地是印度尼西亚、印度和韩国。

美国农业部报告显示，2022 年 8 月 5-11 日，2022/23 年度美国陆地棉净签约量为 1.12 万吨，较前周减少一半，新增签约主要来自中国（6804 吨）、土耳其、洪都拉斯、尼加拉瓜和印度尼西亚。越南、巴基斯坦和印度取消部分合同。

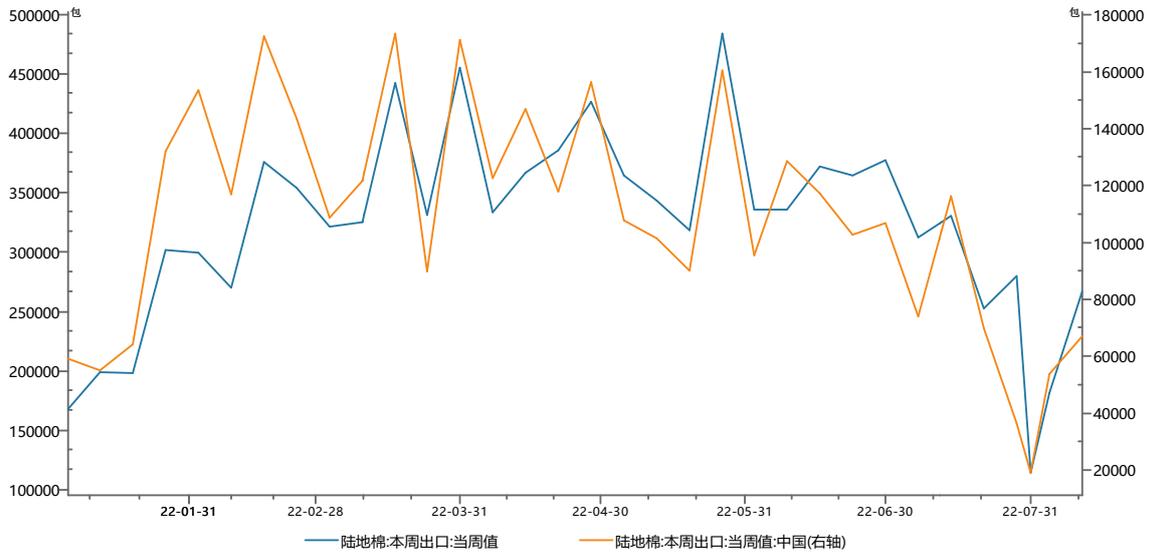
美国 2023/24 年度陆地棉净出口签约量为 2404 吨，新增签约来自孟加拉国和墨西哥。

美国 2022/23 年度陆地棉装运量为 6.06 万吨，主要运往中国（1.52 万吨）、土耳其、越南、孟加拉国和印度。

2022/23 年度美国皮马棉净签约量为 68 吨，买主是土耳其和日本。

美国 2022/23 年度皮马棉出口装运量为 385 吨，主要目的地是印度尼西亚、印度和韩国。

图 4: 美棉周度出口



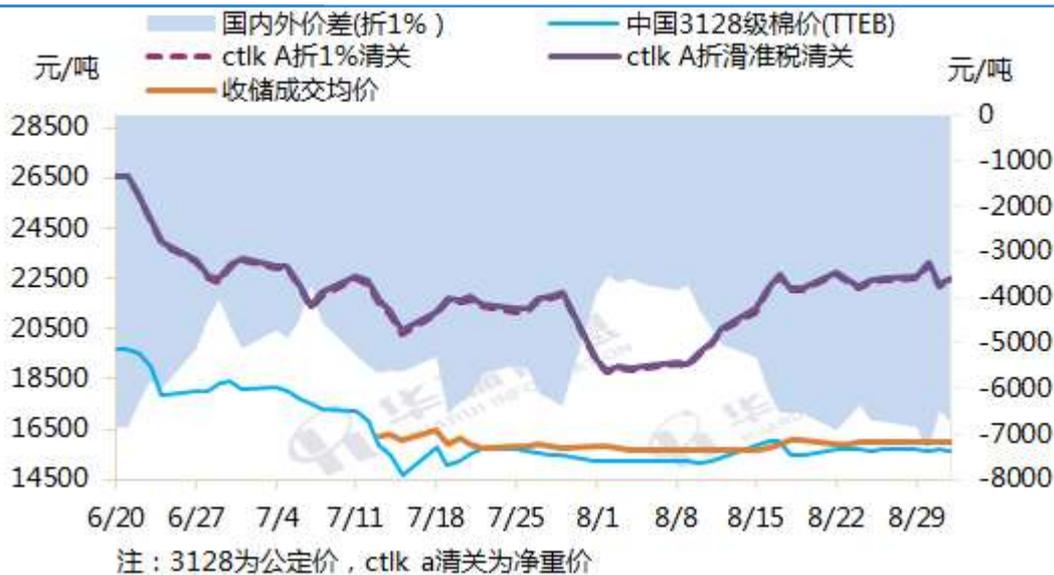
数据来源: Wind

数据来源: WIND 新世纪期货

## 六、国内进口

9月2日,国内棉花现货价格指数CCI3128报15988元/吨;FC IndexM报128.49美分/磅,折1%关税下价格21363元/吨,折滑准税下21459元/吨。现货价格指数和滑准税下外棉价格比,价差-5471元/吨。

图 5: 国内外棉花价格

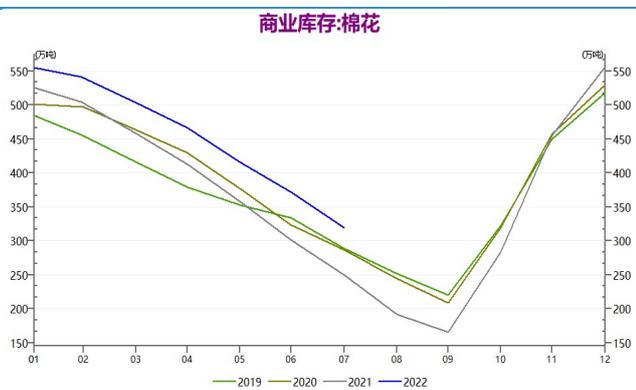


数据来源: TTEB 新世纪期货

## 七、棉花库存

棉纺下游需求略有改善，但市场对后期信心仍不足，少量备货。上游棉商继续持有大量现货，难以消化。

图 6： 棉花商业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

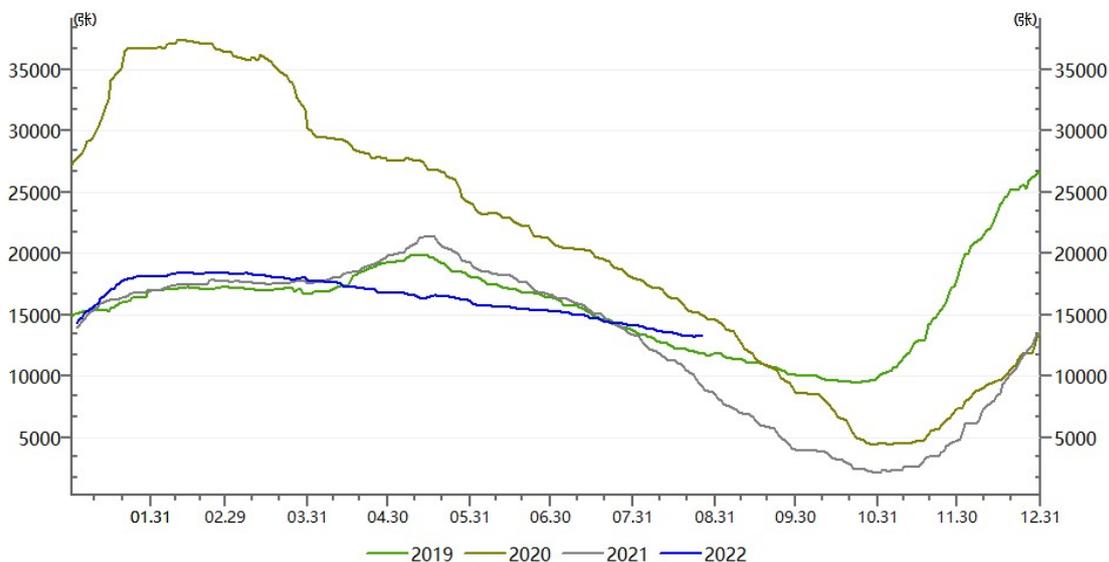
图 7： 棉花工业库存



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 9 月 2 日，一号棉注册仓单 12743 张、预报仓单 236 张，合计 12979 张，折 54.51 万吨。21/22 注册仓单新疆棉 12472（其中北疆库 6041，南疆库 2885，内地库 3546），地产棉 271 张。

图 8： 棉花仓单



数据来源：WIND 新世纪期货

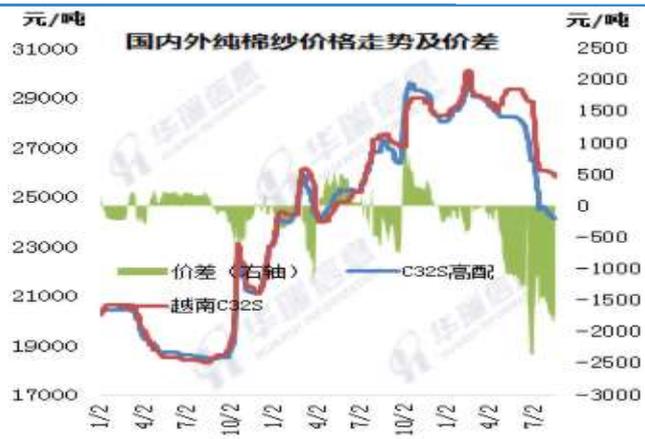
## 八、下游市场

下游纺织方面，随着棉花现货价格大幅下跌，纺纱即期利润上升，接近 8 月初 3400 元/吨的高点。

纱线库存小幅去库，库存天数降至 30.7 天，但整体库存仍然很高。纺企订单天数增至 14.56 天，环比上周+1.23 天，订单需求小幅改善。

受外盘影响，今日棉花及棉纱期货大跌。纯棉纱现货市场行情变动不大，整体走势平稳。下游织厂订单有所好转，但总量依然不多，低价补库为主。纺企加工利润在盈亏线附近，今日在棉花价格大跌后，利润有较大修复。预计短期行情偏稳为主。

图 9： 国内外棉纱价格



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 10： 棉纱库存与负荷



数据来源：TTEB 新世纪期货

下游织厂受制于消费需求羸弱，成品库存去库幅度极为有限，未来仍需关注 9、10 月份的旺季订单的恢复情况，目前来看，难言乐观。

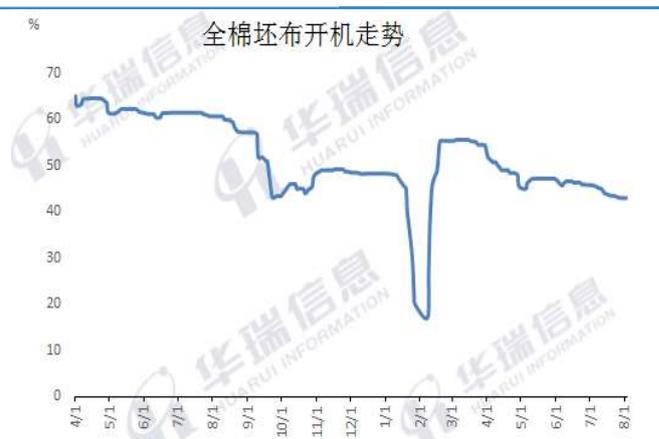
全棉布价格整体持稳，但仍可视量协商，成交回暖，成交量增加。山东、浙江等北方地区织厂反映订单情况好转，库存较 8 月回落。也有部分织厂表示，今年的秋冬订单下的较晚，因此现阶段订单下的又急又多。织厂信心略有恢复，但对后市仍然不看好。

图 11： 坯布库存



数据来源：TTEB 新世纪期货

图 12： 坯布开机率



数据来源：TTEB 新世纪期货

## 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货投资咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 新世纪期货投资咨询部

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85165192

网址：<http://www.zjncf.com.cn>